



## Главное:

- В «Газпроме» продолжаются уверенные продажи. За последние три дня рыночные котировки скатились почти на 5% до 145 руб. за бумагу, что является минимумом с конца мая. Среди возможных причин – расширение инвестиционной программы компании.
- Опубликованы опросные индексы уверенности в китайской промышленности. Есть надежда, что китайская экономика выходит из затяжного пике.

## Накануне:

Вчера на российском рынке преобладали оптимистичные настроения, но к концу торговой сессии рынок отыграл почти все обратно. В результате изменения были незначительны, ММВБ и РТС подорожали на 0,3%.

После неплохого роста во вторник европейские фондовые рынки завершили вчерашний день на минорной ноте, Euro Stoxx 600 потерял полпроцента.

Из вчерашних заметных новостей можно выделить встречу канцлера Германии Ангелы Меркель и глав ведущих организаций мира (МВФ, ВБ, Международной организации труда, Организации экономического сотрудничества и развития и ВТО). Итогом встречи стало заявление, что Еврозона должна и будет продолжать реформы, чтобы вернуть доверие инвесторов. Еврозона продолжит движение к созданию единого банковского союза.

Италия вчера успешно разместила 5- и 10-летние гособлигации общим размером 7 млрд. евро. Доходность десятилеток на рынке снизилась до 4,95%. Размещение прошло на приемлемом уровне доходности, несмотря на недавние заявления Марио Монти о том, что страна не нуждается в предоставлении финансовой помощи от ЕС.

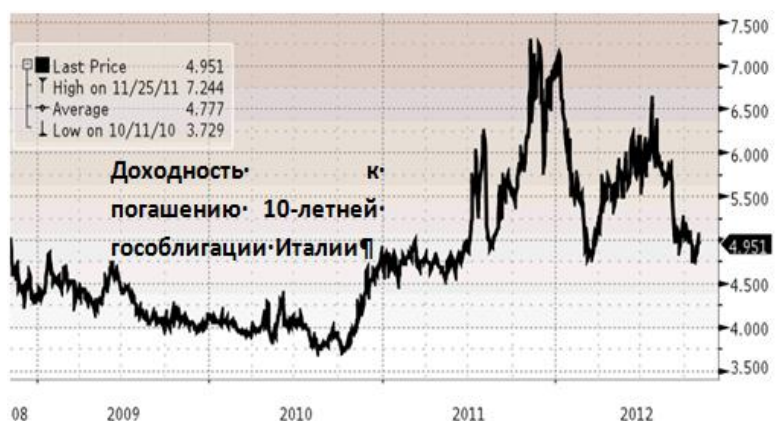
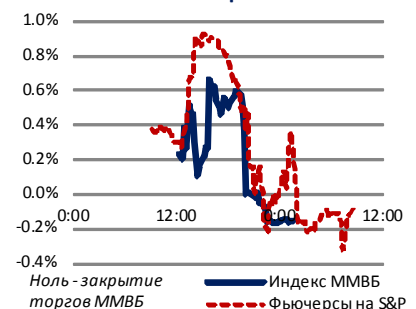
Американские рынки вернулись к работе после двух дней перерыва. Индекс S&P 500 начал с роста, но к концу торгов откатился к прежним уровням (+0,02%).

Вчера бюджет Греции на 2013 год был внесен на рассмотрение в парламент. Приведем основные детали бюджета:

### Лидеры изменений на ММВБ

Новатэк ао (340.28)	2.7%
Аэрофлот (39.91)	2.6%
Ураллий-ао (247.38)	1.6%
ММК (10.437)	1.4%
ГМК Норник (4830)	1.2%
Трансф ап (62850)	1.0%
Ростел -ап (92)	1.0%
ОГК-5 ао (1.7351)	0.8%
Система ао (23.402)	0.8%
СевСт-ао (383.9)	0.7%
РусГидро (0.7707)	-0.1%
Татнфт Зао (197.48)	-0.1%
Магнит ао (4460)	-0.1%
ПолусЗолот (991)	-0.2%
ВТБ ао (0.0545)	-0.8%
ГАЗПРОМ ао (144.9)	-1.5%
Газпромнефть (153)	-1.6%
ФСК ЕЭС ао (0.20456)	-1.6%
Татнфт Зап (102.16)	-1.7%
Сургнфгз-п (19.402)	-2.1%

### Рынки после закрытия ММВБ



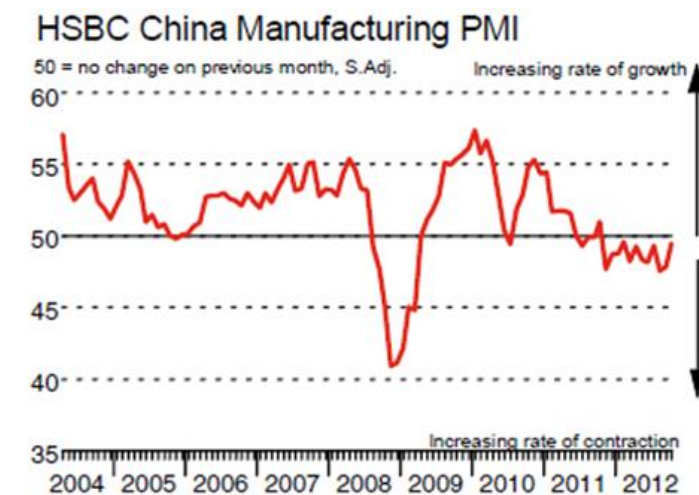
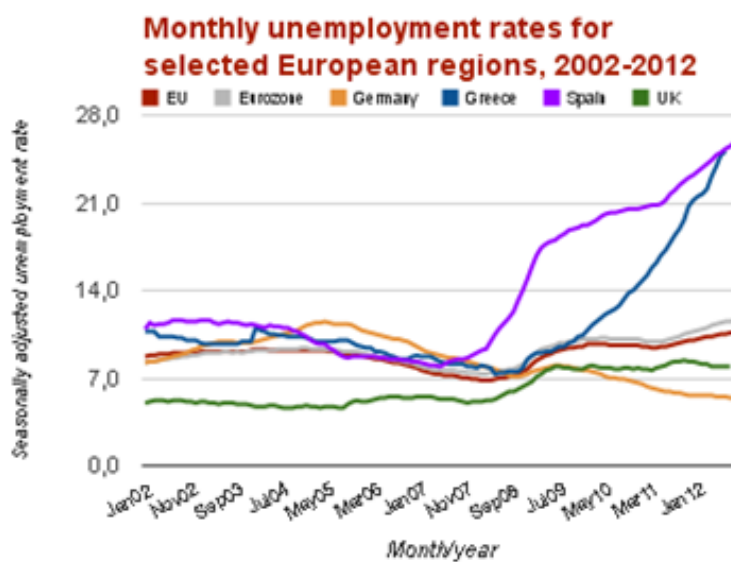
- Ожидается госдолг в размере 189,1% от ВВП к 2013 году, дефицит в размере 5,2% ВВП против ранее прогнозируемого 4,2%.
- Первичный профицит бюджета без учета расходов на обслуживание долга прогнозируется на уровне 0,4% ВВП, хотя ранее прогноз составлял 1,1% ВВП.
- Проект предполагает рецессию на уровне 4,5% в 2013 г. при ранее планируемых темпах сокращения экономики на уровне 3,8%. Это подразумевает, что ВВП Греции сожмется на 21,5% за 5 лет с 2008 г. по конец 2013 г.

Еще одна порция статистики вчера пришла из Еврозоны. Безработица установила новый рекорд в истории валютного блока, составив 11,6% (с учетом сезонной корректировки). Эта цифра почти совпала с ожиданиями аналитиков (11,5%). Греция (25,1%) и Испания (25,8%) – страны, обеспечивающие основной вклад в этот показатель. Для понимания, уровень безработицы в этих странах сопоставим со временами Великой Депрессии. Безработица – это запаздывающий фактор, и поэтому нормально, если увольнения продолжают расти, в то время как экономика начинает восстановление.

Сегодня начинается очередная публикация композитных опережающих индикаторов PMI на сайте [markiteconomics.com](http://markiteconomics.com).

По Китаю традиционно вышли промышленные индикаторы PMI в двух версиях (от HSBC совместно с Markit Economics и национального Бюро Статистики). Мы склонны больше доверять индикатору от национального Бюро Статистики, поскольку он охватывает порядка 820 анкет по сравнению с 400 Markit Economics/HSBC.

Опросные данные на [markiteconomics.com](http://markiteconomics.com) свидетельствуют об улучшении состояния китайской экономики. Промышленный индикатор PMI устремился в октябре к 49,5 п. с сентябрьских 47,9, что является максимумом за последние 8 месяцев. Индикатор практически вплотную



Sources: Markit, HSBC.



подобрался к критическому порогу в 50 пунктов, разделяющему рост и падение.

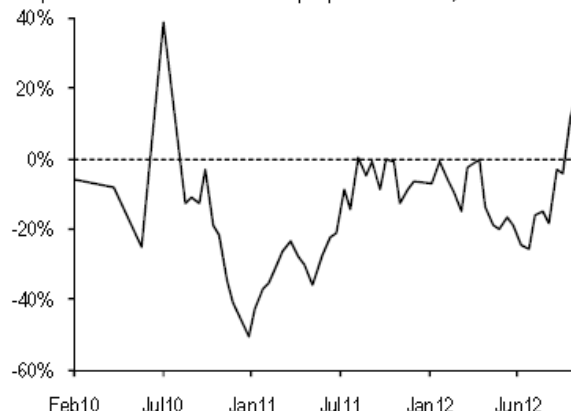
Индикатор уверенности в промышленности по версии государственной статистики в октябре обосновался в положительной зоне, достигнув отметки в 51,5 пунктов, что значительно выше сентябрьских оценок (49,8п.).

В целом, эти цифры дают надежду, что китайская экономика начинает оправляться после проводимой политики повышения ставок с целью борьбы с инфляцией.

## Разное:

- JPMorgan провел опрос среди европейских институциональных инвесторов на предмет аппетита к риску. Выяснилось, что в последнее время рискованные активы становятся все более привлекательными. Инвесторы перераспределили спрос от долговых инструментов крупнейших стран Еврозоны в сторону облигаций периферийных стран. Они согласны взять на себя повышенную суверенную премию за риск, с тем, чтобы получить более высокие доходности.
- Walt Disney купит LucasFilm за \$4,05 млрд. Также основной владелец поглощаемой компании Дж. Лукас получит пакет акций Walt Disney в размере 40 млн. шт. (около 2,2% всего капитала, стоящего по текущему курсу около \$1,9 млрд.). Данная сделка продолжает череду сделок M&A, проводимых компанией Дисней. До этого были приобретены студия Pixar и Marvel Entertainment. Во всех случаях новый владелец предпочитал как можно скорее окупить инвестиции, выпуская новые фильмы под уже известными брендами. В этот раз также планируется снимать по одному полнометражному фильму из вселенной Звёздных войн каждые 2-3 года, начиная с 2015 г. Подобная стратегия окупает себя. Так последнее творение Marvel – фильм «Мстители» собрал в прокате \$1,51 млрд., а снятый после приобретения компании Pixar мультфильм «История игрушек – 3» принёс создателям \$1,06 млрд.
- Один из миноритариев «Дикси» вышел из уставного капитала компании. Им стал А. Зарибко, владевший примерно 4% акций. Продажа была осуществлена на открытом рынке, что привело к падению в первой половине дня акций компании на 5%. За свой пакет г-н Зарибко выручил 1,5 млрд. руб. Причина продажи остаётся неизвестной. На текущий момент «Дикси Групп» имеет  $EV/EBITDA_{2011}=11.71$ ,  $P/S_{2011}=0,3$ , торгуясь всего на 15% ниже исторических максимумов. Поэтому момент выхода из капитала компании можно считать довольно удачным.
- Московская биржа готовится к IPO в феврале. Событие намечено на дату после выхода отчётности за 9 месяцев 2012 г. В качестве организаторов были выбраны «Сбербанк», «ВТБ», Credit Suisse и JP

Net exposure of Euro area investors to peripherals vs. core; %



Source: J.P. Morgan European client survey of real money investors

---

Morgan. Стоимость пакета, предлагаемого к продаже, составит около 9 млрд. руб. За первое полугодие биржа получила чистую прибыль в размере 4,22 млрд. руб. (рост на 28% к аналогичному периоду прошлого года).

## Местное:

---

- Пермский производитель титана «ВСМПО-АВИСМА» расширяет производство на СП с компанией Boeing. На контрактах авиакомпаний планируется заработать порядка \$1,5-2 млрд. в 2013-18 гг. Кроме того, продолжится сотрудничество в сфере НИОКР. Так на данный момент разрабатывается новый сплав, который позволит значительно снизить вес самолёта. В 2012 г. из 29,5 тыс. т. титана 18% поставок пришлось на Boeing.

# Конъюнктура рынков:

Индекс РТС



Индекс S&P 500



Индекс Shanghai SE Composite



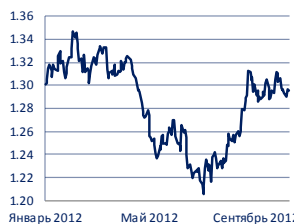
EUROSTOXX 50



Курс RUB/USD



Курс USD/EUR



Курс JPY/EUR



Курс BRL/USD



Нефть Brent, \$/барр.



Золото, \$/Oz



Серебро, \$/Oz



Никель, \$/тонна



# ООО Управляющая компания «Парма-Менеджмент»

Россия, 614990, г. Пермь, ул. Орджоникидзе, 15  
тел. (342) 210-30-05, факс (342) 210-59-69  
[www.p-fondy.ru](http://www.p-fondy.ru)

## КОНТАКТНЫЕ ЛИЦА

Чечулин Михаил Павлович  
Генеральный директор  
тел. (342) 210-59-91, [cmp@pfc.ru](mailto:cmp@pfc.ru)

Тимофеев Дмитрий Вячеславович  
Начальник аналитического отдела  
тел. (342) 210-59-98, [tidivi@pfc.ru](mailto:tidivi@pfc.ru)

Рахимов Денис Владимирович  
Главный специалист по работе с VIP-клиентами  
тел. (342) 257-11-02, [rd@pfc.ru](mailto:rd@pfc.ru)

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами за № 059-09779-001000 выдана ФСФР России 21.12.2006г. без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00067 выдана ФСФР России 3.06.2002г. без ограничения срока действия.

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Настоящая информация не является рекомендацией по купле и продаже ценных бумаг, составлена на основе публичных источников, признанных надежными, однако ООО УК «Парма-Менеджмент» не несет ответственности за точность приведенных в обзоре данных. Аналитические материалы ООО УК «Парма-Менеджмент» являются внутренними документами компании, а также имеют целью информирование ее клиентов в рамках услуг доверительного управления и паевых инвестиционных фондов. Сотрудники компании, а также сама компания может владеть ценными бумагами, упомянутыми в данном обзоре напрямую или опосредованно, что может быть причиной конфликта интересов. Инвестирование в ценные бумаги сопряжено со значительным риском, и решения об инвестициях должны приниматься инвестором самостоятельно.